



2019 年 7 月 29 日 星期一

## 原油周报

联系人 吴晨曦  
电子邮箱 wu.chenxi @jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 视点及策略摘要

| 品种 | 原油：库存数据六连降，原油小幅上涨                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 中期展望            |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 原油 | <p>上周油价小幅收涨。因 EIA 原油库存连降六周。不过全球石油需求疲软仍限制油价涨势，此前美国和欧洲制造业 PMI 不如预期，确认了市场对全球经济放缓的担忧。虽然库存超预期减少，但需求忧虑仍然主导油价。</p> <p>中东紧张局势升级也在助推油价。伊朗军队在霍尔木兹海峡截获了一艘悬挂英国国旗的油轮。伊朗与英国和美国的冲突可能在未来几周会升级，市场担心美国会对伊朗实施空袭。不过随后美国国务卿蓬佩奥暗示，美国不会利用周五油轮被截事件来升级当地事态。事件爆发后，英国首相特蕾莎·梅周一和部长们召开了紧急会议，讨论相关的应对措施。局势还在进一步发酵。</p> <p>供给方面，国际能源署指出，正密切关注霍尔木兹海峡的事态发展，将在必要的时候采取行动，从而确保全球原油供应稳定。IEA 在一份声明中称：“消费者可以放心，现在油市供应量充足，上半年全球原油产量超过需求，这令全球原油库存日均增速达到 90 万桶。”国际能源署 IEA 最新月报显示，8 月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。随着页岩油技术升级及产地管道铺设进度提升，美国原油产能有望进一步提升。</p> <p>油价或在需求率先走弱的情况下巨幅波动。</p> | 油价将在需求率先走弱中巨幅波动 |
|    | 操作建议：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 观望操作            |
|    | 风险因素：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 大量页岩气公司破产       |

## 一、行情评述

上周油价收小幅收涨。因 EIA 原油库存连降六周。不过全球石油需求疲软仍限制油价涨势，此前美国和欧洲制造业 PMI 不如预期，确认了市场对全球经济放缓的担忧。虽然库存超预期减少，但需求忧虑仍然主导油价。

中东紧张局势升级也在助推油价。伊朗军队在霍尔木兹海峡截获了一艘悬挂英国国旗的油轮。伊朗与英国和美国的冲突可能在未来几周会升级，市场担心美国会对伊朗实施空袭。不过随后美国国务卿蓬佩奥暗示，美国不会利用周五油轮被截事件来升级当地事态。事件爆发后，英国首相特蕾莎·梅周一和部长们召开了紧急会议，讨论相关的应对措施。然而还未清晰究竟达成了何种方案。局势还在进一步发酵。

供给方面不成问题，国际能源署指出，正密切关注霍尔木兹海峡的事态发展，将在必要的时候采取行动，从而确保全球原油供应稳定。IEA 在一份声明中称：“消费者可以放心，现在油市供应量充足，上半年全球原油产量超过需求，这令全球原油库存日均增速达到 90 万桶。”国际能源署 IEA 最新月报显示，8 月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。随着页岩油技术升级及产地管道铺设进度提升，美国原油产能有望进一步提升。

油价或在需求率先走弱的情况下巨幅波动。

## 二、交易数据

**原油周度数据**

|         |                     | 现值     | 前值     | 涨跌    | 涨跌幅      | 单位    |
|---------|---------------------|--------|--------|-------|----------|-------|
|         | SC1905              | 442.5  | 429.3  | 13.2  | 3.07%    | 元/桶   |
| 原油期货结算价 | WTI                 | 56.2   | 56.77  | -0.57 | -1.00%   | 美元/桶  |
|         | Brent               | 63.46  | 63.83  | -0.37 | -0.58%   | 美元/桶  |
|         | WTI-Brent           | 7.26   | 7.06   | 0.2   | 2.83%    | 美元/桶  |
| 原油期货价差  | WTI1905-WTI1906     | 0.02   | -0.13  | 0.15  | -115.38% | 美元/桶  |
|         | Brent1906-Brent1907 | 0.09   | 0.19   | -0.1  | -52.63%  | 美元/桶  |
|         | WTI                 | 56.2   | 56.22  | -0.02 | -0.04%   | 美元/桶  |
| 原油现货价格  | Brent               | 62.87  | 62.77  | 0.1   | 0.16%    | 美元/桶  |
|         | OPEC 一揽子            | 64.55  | 64.27  | 0.28  | 0.44%    | 美元/桶  |
|         | 迪拜                  | 62.33  | 61.99  | 0.34  | 0.55%    | 美元/桶  |
|         | 阿曼                  | 63.2   | 62.92  | 0.28  | 0.45%    | 美元/桶  |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油            | 187.44 | 184.05 | -3.39 | -1.84%   | 美分/加仑 |
|         | NYMEX 取暖油           | 190.44 | 188.96 | -1.48 | -0.78%   | 美分/加仑 |
|         | ICE 柴油              | 584    | 576    | -8    | -1.39%   | 美元/吨  |

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、根据中国海关总署最新公布的数据显示，今年 6 月中国从伊朗进口的原油数量继 5 月之后再次出现下滑，而此前一家名为珠海振戎的中国石油企业被美方制裁。

2、根据国际能源署的数据，2018 年全球经济的工业部门消耗了超过一半(55%)的能源。在工业部门内，化学工业是最大的能源使用者之一，占全球工业能源使用的 12%。

3、据英国路透社当地时间 7 月 27 日报道，根据中国海关总署最新公布的数据显示，今年 6 月中国从伊朗方面进口的原油量为 855,636 吨（208,205 桶/日），较去年同期减少 6% 并且较今年 5 月减少近 18%。报道称，此举与美国对伊制裁生效有关，因为自今年 5 月以来中国所有的国有石油公司就停止从伊朗方面采购原油。

4、沙特在 6 月重新取代俄罗斯成为了中国最大的供油国，其当月向中国出口原油量为 772 万吨（188 万桶/日），较去年同期增长 84.1%，俄罗斯则为 715 万吨（174 万桶/日）

5、7月22日美国总统特朗普（Donald Trump）在会见完来访的巴基斯坦总理伊姆兰·汗（Imran Khan）后对外表示，美国已开始准备应对来自伊朗的“绝对最糟糕的情况”

6、墨西哥总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔规划未来三年，Petróleos Mexicanos 现金注资 74 亿美元。

7、在英国籍油轮“史丹纳帝国”号（Stena Impero）被伊朗伊斯兰革命卫队扣押后，英国海军已经开始在霍尔木兹海峡附近执行护航行动。

#### 四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

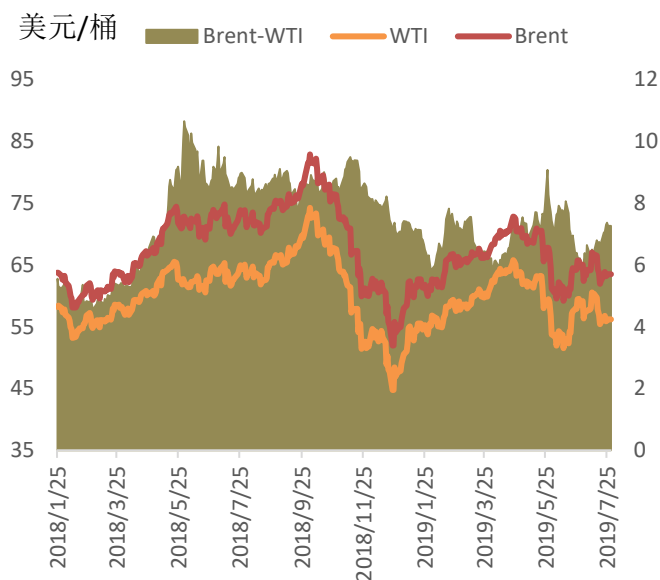


图 2 成品油裂解价差

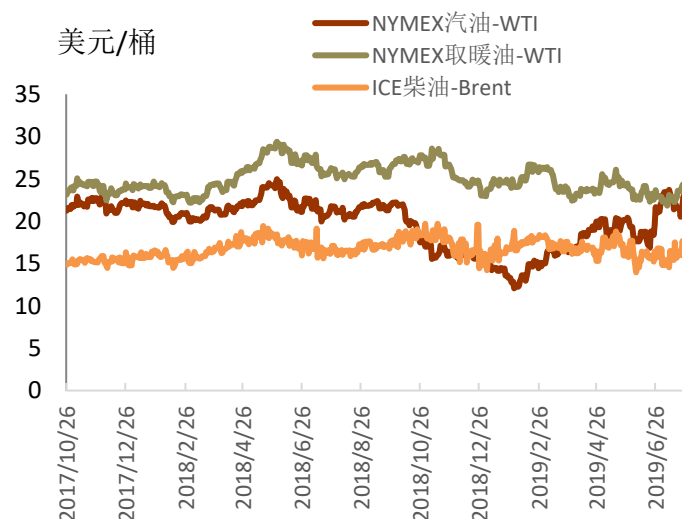


图 3 WTI 原油期货合约间价差

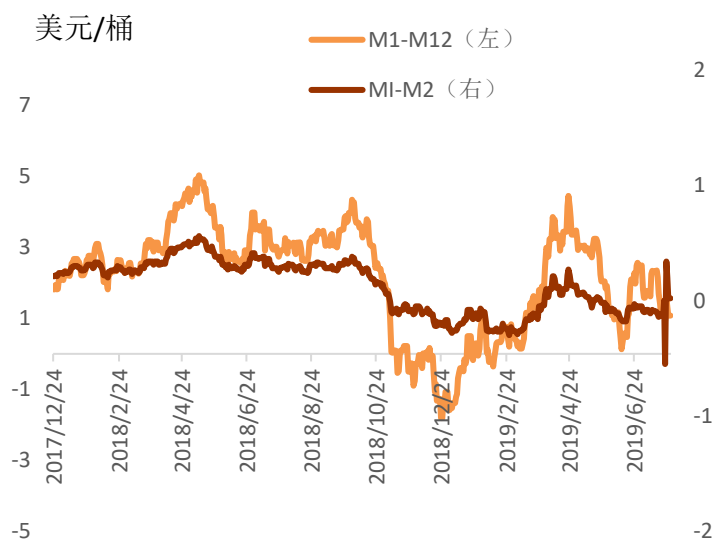


图 4 Brent 原油期货合约间价差

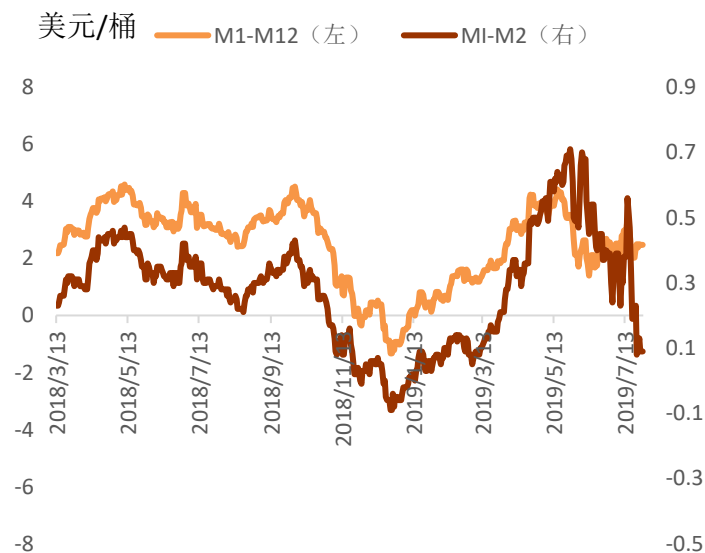
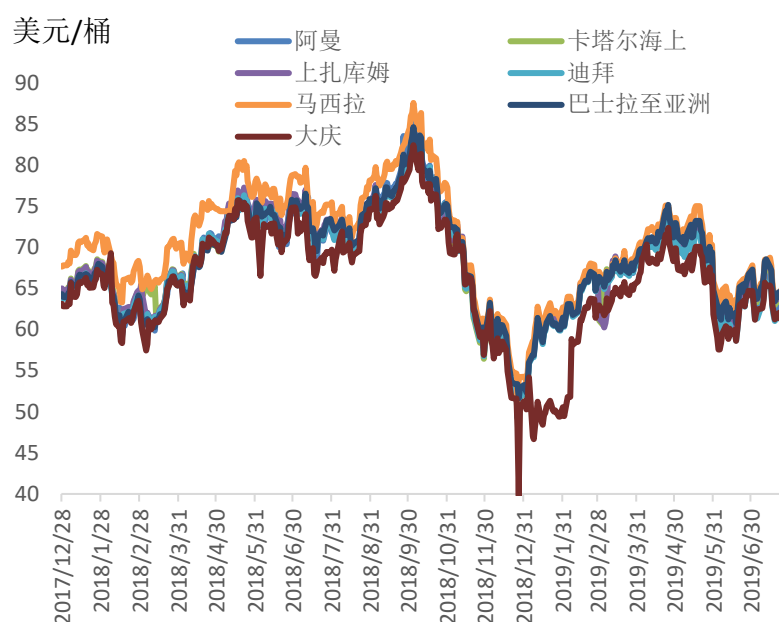


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 五、美国原油周度数据

1、美国原油库存变化值连续 6 周录得下滑。美国精炼油库存变化值连续 4 周录得增长。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 3 周录得下滑。EIA 报告显示，上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日，产量两周内累计降低 100 万桶/日。

美国至 7 月 19 日当周 EIA 原油库存(万桶)公布：-1083.5，前值：-311.6，预期：-401.1

美国至 7 月 19 日当周 EIA 精炼厂设备利用率公布：93.1%，前值：94.4%，预期：94.7%

美国至 7 月 19 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)公布：-42.9，前值：-135.1，预期：--

美国至 7 月 19 日当周 EIA 汽油库存(万桶)公布：-22.6，前值：356.5，预期：-73

2、API 公布，截至 7 月 19 日当周，美国上周原油库存减少 1096 万桶至 4.49 亿桶；库欣原油库存减少 44.8 万桶。

API 公布，上周汽油库存增加 443.6 万桶；上周精炼油库存增加 142 万桶。

API 数据还显示，美国上周原油进口减少 46.7 万桶/日至 660 万桶/日。

3、美国油服公司贝克休斯周五(7 月 26 日)公布数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3 座至 776 座，连续四周下降且录得 2018 年 2 月来最低，同时已经连续八个月录得减少。去年同期为 861 座。

图 6 美国原油库存情况

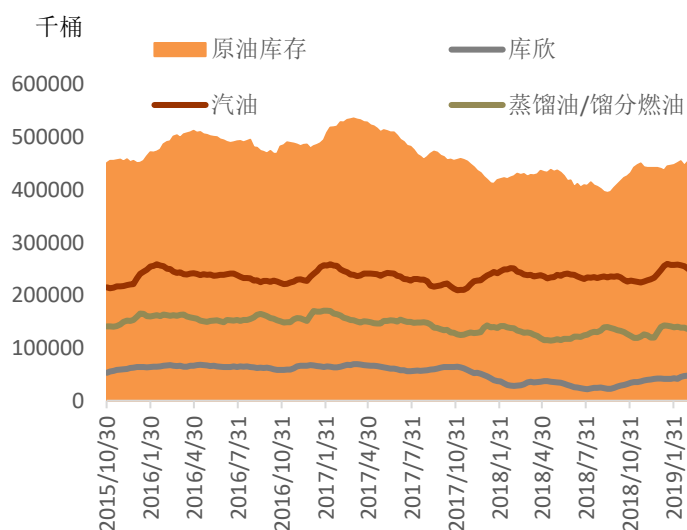


图 7 美国原油日均产量

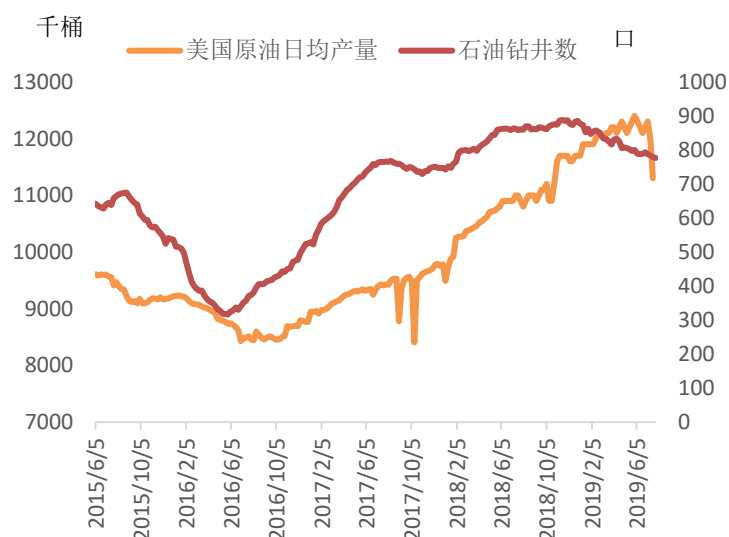


图 8 美国炼厂开工情况

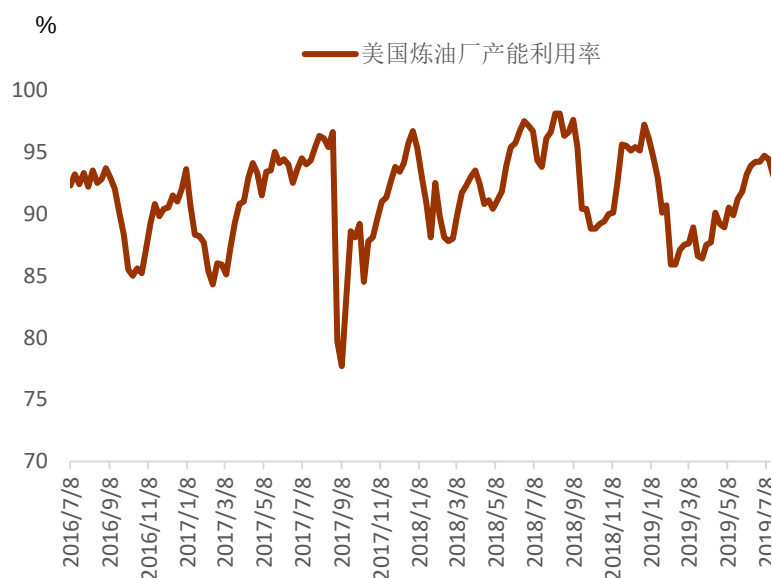
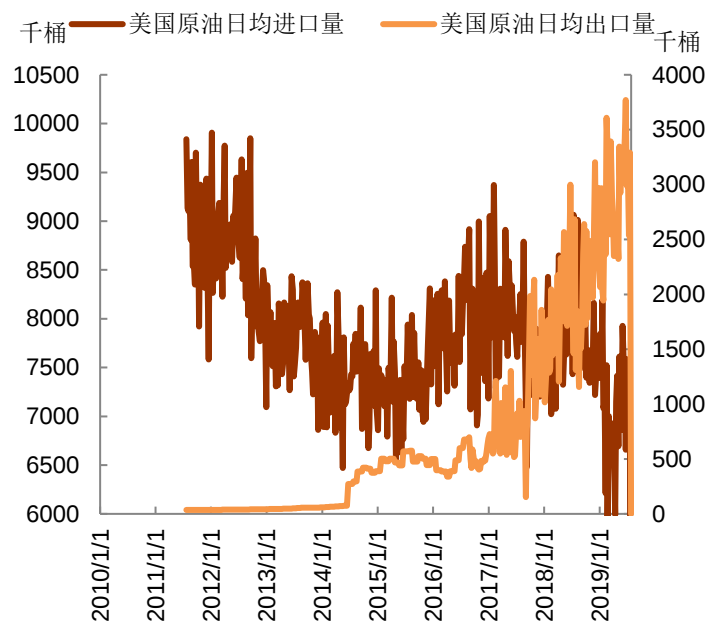


图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示，截止至 7 月 25 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单增加 15716 手合约，至 378803 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

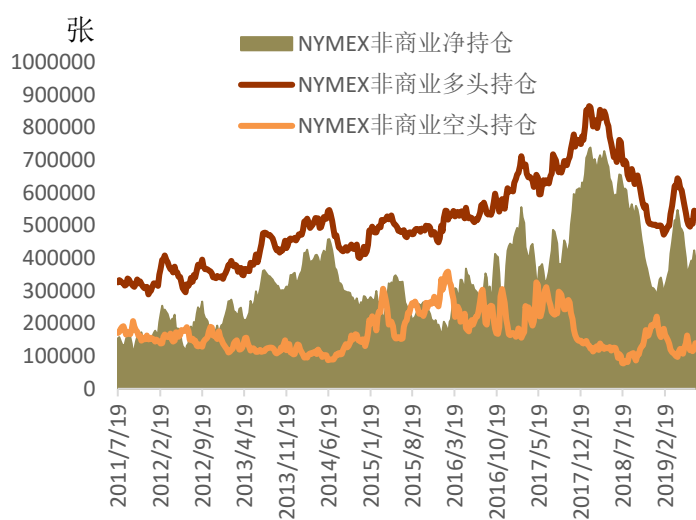
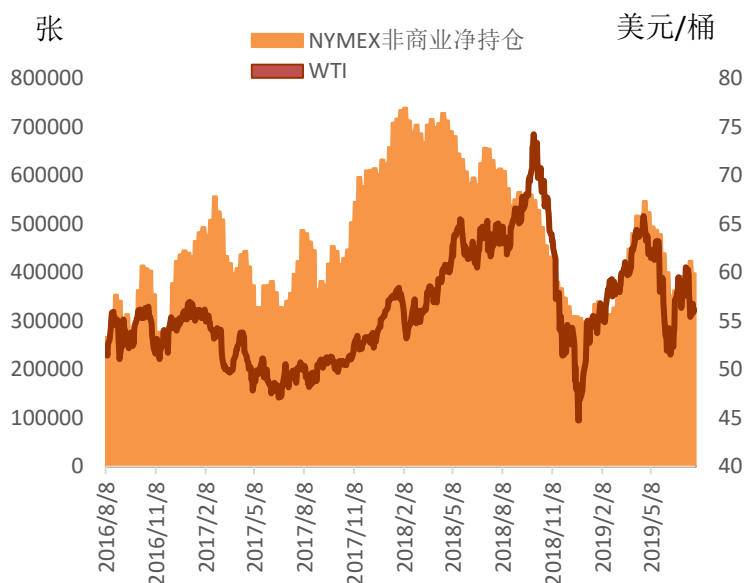


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源：Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

1803、2104B 室

电话：021-68400688



### 深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201

电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。